

## **ЛИЗИНГ КАК ЭФФЕКТИВНАЯ ФОРМА ПРЕОДОЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРИЗИСА**

Основные понятия и классификация лизинга:

*Лизингодатель* – юридическое лицо, гражданин (чаще всего в этой роли выступает лизинговая компания) предоставляющий имущество для лизинговых операций.

*Лизингополучатель* – лицо (организация), берущее имущество в пользование на основе лизинговой сделки.

Различают следующие виды лизинга: финансовый, оперативный и возвратный (со сроком лизинга не менее 3 лет) и др.

*Финансовый* лизинг, с полной выплатой стоимости имущества. Срок использования приближается к сроку эксплуатации и амортизации всей или большей части имущества. Основывается на быстроте и гибкости формы финансового лизинга.

*Оперативный* лизинг, у которого срок использования короче срока амортизации, что позволяет многократно передавать имущество в лизинг. Практикуется право досрочного возвращения имущества.

*Возвратный* – разновидность финансового лизинга. Собственник имущества – будущий лизингополучатель. Он продает его лизингодателю, а затем заключает с ним договор аренды на имущество.

Важным элементом анализа этой перспективной формы инвестиций является проблема определения слабых и сильных сторон лизинга.

Положительные моменты лизинга:

1. Лизинг предполагает финансирование в полной сумме аренды имущества и не требует немедленного начала платежа, что дает возможность обновления основных производственных фондов при временной нехватке финансовых ресурсов.
2. Лизинговое соглашение является более гибким, чем кредитное, т.к. определяет удобную систему выплат.
3. Инвестирование в виде имущества, в отличие от денежных ссуд, снижает риск возврата средств, т.к. существуют права собственности.
4. Предприятию проще получить имущество по финансовому лизингу, чем ссуду на его приобретение в собственность.
5. Риск морального и физического износа и устаревания снижается для лизингополучателя.

6. Имущество не числится на балансе, не увеличивает активов предприятия и не подлежит налогообложению.
7. Производитель оборудования и имущества получает дополнительный источник для сбыта своей продукции.
8. Наличие амортизационных и налоговых льгот для лизингодателя способствует заключению взаимовыгодных соглашений путем снижения лизинговых платежей.

Негативные моменты лизинга:

1. Лизинговые платежи относятся к себестоимости продукции и тем самым снижают налогооблагаемую прибыль, но те же платежи, будучи завышенными, способны привести к увеличению цены товара и снизить его конкурентоспособность.
2. Стоимость оформления договоров и других документов для проведения лизинговых операций, которые необходимо вносить в калькуляцию расходов (относительно невысоки).
3. На лизингодателя ложится риск морального старения имущества и получения лизинговых платежей, а для лизингополучателя стоимость лизинга часто выше, чем цена приобретенного имущества за счет собственных средств или банковского кредита.

Анализ достоинств и недостатков проведения лизинговых операций по сравнению с традиционными для Беларуси формами финансового инвестирования показал достаточную привлекательность финансового лизинга. Однако финансовый лизинг еще только начинает зарождаться.

Принято считать, что впервые финансовый лизинг, как долгосрочная аренда имущества (машин, оборудования, сооружений и т. д.), был осуществлен в 1877 г., когда американская компания «Белл» решила не продавать телефонные аппараты, а сдавать их в аренду. Однако имеется серьезное основание полагать, что идея лизинга была заимствована. Лизинговые сделки заключались задолго до новой эры в древнем Шумере. В литературе есть ссылки на Аристотеля, который, по мнению историков, предвосхитил идеи лизинга в трактате «Богатство состоит в пользовании, а не в праве собственности», написанном приблизительно в 350 г. до н. э.

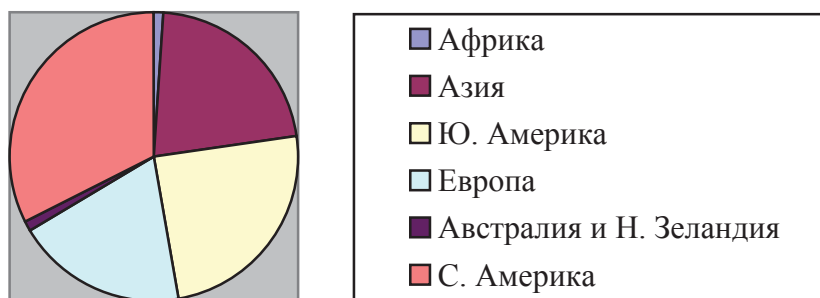
Бурное развитие современного лизинга началось в 1952 г. с момента создания первой американской лизинговой компании (United States Leasing Corporation). В Европе первые финансово-лизинговые общества появились в конце 50-х – начале 60-х годов. В лизинг начали передаваться средства производства, что привело к революции в арендных отношениях.

Состояние лизинга в мировой экономике в наше время отражается диаграммой 1. В этой сфере общепризнанными лидерами мирового масштаба являются Япония и США. Также наблюдаются высокие темпы роста использования лизинга в странах постсоветского лагеря и в странах-участницах СНГ, хотя в этих странах на пути распространения лизинга имеются серьезные препятствия, главным образом, финансового характера.

Недостаток финансовых ресурсов у предприятий в основном вызван систематическими и растущими неплатежами предприятий-покупателей продукции. Большое значение имеет проблема задолженности. Тяжелое финансовое положение предприятий является основной причиной их низкой инвестиционной активности. В последние несколько лет наблюдалось снижение инвестиций в основной капитал на 18 %. Несвоевременное инвестирование в экономику привело к снижению технического состояния основных производственных фондов предприятий. Темпы обновления основных фондов составляют всего 2-3 %, а уровень изношенности составляет 70 %. За годы проведения реформ коэффициент обновления и выбытия основных фондов неуклонно снижался. По существу все предприятия нуждались в реконструкции при острой нехватке финансовых ресурсов.

*Диаграмма 1*

**Удельный вес лизинга по континентам**



Из-за низкой платежеспособности предприятий коммерческие банки не могут без большого риска надолго отвлекать средства для финансирования долгосрочных капиталовложений в реальный сектор экономики, предпочитая вложения, например, в государственные ценные бумаги.

Один из путей преодоления инвестиционного кризиса – привлечение иностранных инвестиций, хотя, на наш взгляд, следует весьма осторожно подходить к перспективам обновления основных фондов отечественных предприятий путем привлечения иностранного капитала.

Поскольку предприятие все меньше собственных средств может направить на инвестирование в основные фонды, становится очевидной необходимость поиска нетрадиционных источников финансирования капитальных вложений в первую очередь использование лизинга.

Развитие финансового лизинга в стране должно соответствовать темпам экономического роста и изменяющимся экономическим условиям работы предприятий в ходе структурной перестройки экономики.

Отсюда вытекает необходимость разработки правовой программы в несколько этапов:

1. Реформенные изменения структуры экономики. Реформа предполагает снижение процентной ставки за кредит, вытеснение из оборота национальной валюты и произвольных финансовых инструментов, заменяющих оборот реальных денег.
2. Мероприятия по обеспечению роста инвестиций в основные фонды предприятий. Формируется спец. бюджет развития. Система страхования банковских депозитов как необходимое условие увеличения вкладов в банки и инвестиционные фонды.
3. Реструктуризация расходной части бюджета и последующее увеличение продукции высокого качества, и увеличение их конкурентоспособности на международных рынках.

Дальнейшее исследование возможностей развития финансового лизинга в инвестиционную деятельность отечественных предприятий продолжается путем сопоставления данных о развитии лизинга в мировой экономике, возможностей инвестиционной деятельности предприятий в условиях экономики переходного периода и прогнозирования социально-экономического развития страны.

Завершая изложение материала о роли финансового лизинга в инвестиционной деятельности предприятий, сформулируем следующие *основные выводы*:

1. Обзор законодательного обеспечения развития финансового лизинга позволяет не только выявить его недоработки, но и дать предложения по совершенствованию лизингового законодательства, и наметить направление дальнейшего целесообразного развития.

2. Отмечая недостатки, присущие финансовому лизингу в целом, не меняют общего положения оценки применения этого эффективно-го и привлекательного для предприятий метода инвестирования.
3. Перспективы использования лизинга как эффективного метода инвестирования в основные фонды предприятий подтверждается практикой работающих предприятий стран с наиболее развитой рыночной экономикой, и динамикой развития лизинга в отдельных странах Восточной Европы.

Необходимо также добавить, что перспективы использования финансового лизинга как эффективного метода инвестиций в основные фонды предприятий зависят не только от наилучшего соответствия законодательной базы, но и от правил проведения реальных лизинговых сделок.